

2024. 4. 22



▲ 화장품/의류

Analyst **하누리**  
02. 6454-4892  
nuri.ha@meritz.co.kr

**Buy** (20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

**적정주가 (12개월)** 40,000 원  
**현재주가 (4.19)** 32,100 원

<b>상승여력</b>	<b>24.6%</b>
KOSDAQ 시가총액	841.91pt / 5,801억원
발행주식수	1,807만주
유통주식비율	35.19%
외국인비중	8.83%
52주 최고/최저가	33,550원/17,160원
평균거래대금	33.5억원

<b>주요주주(%)</b>	
한현옥 외 3 인	61.42
국민연금공단	6.01

<b>주가상승률(%)</b>	<b>1개월</b>	<b>6개월</b>	<b>12개월</b>
절대주가	14.6	14.6	36.0
상대주가	21.5	6.8	46.9

**주가그래프**



(십억원)	매출액	영업이익	순이익 (지배주주)	EPS (원) (지배주주)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	부채비율 (%)
2022	272.5	17.9	10.1	565	5.8	10,535	28.7	1.5	9.5	5.7	28.1
2023	330.6	33.8	27.7	1,533	167.4	11,830	20.1	2.6	11.8	13.7	30.8
2024E	410.3	45.0	35.9	1,984	31.3	13,426	16.2	2.4	8.8	15.7	34.2
2025E	469.5	54.3	43.0	2,378	19.9	15,296	13.5	2.1	6.7	16.6	33.9
2026E	520.6	62.0	48.9	2,704	13.7	17,390	11.9	1.8	5.2	16.5	32.4

# 클리오 237880

## 일본, 직접 한다

- ✓ 일본 화장품 유통사 두원 및 수입 대행사 키와미 인수 (100% 지분, 총 84억원)
- ✓ 오프라인 유통력 확보로 외형 확대, 중간 마진 내재화로 내실 강화
- ✓ 매출: 두원 매출 > 클리오 두원향 일본 매출 = 공급률 차이 감안 매출 증가
- ✓ 이익: 두원 BEP 수준 vs. 클리오 두원향 벤더 수수료율 10% = 수익성 개선
- ✓ 일본 사업 경쟁력 제고 긍정적 (연결 효과: 일본 매출 +8%, 연결 영업이익 +2%)

### 일본 벤더사 인수

클리오가 일본 소재의 화장품 유통사 두원과 수입 대행사 키와미를 인수한다. 총 취득 금액은 84억원으로 100% 지분에 대한 현금 매수다 (4Q23 순현금 1,222억원). 일본 화장품 시장에서 오프라인 유통력을 확보함으로써, 외형을 키우고 내실을 강화하는 데에 목적이 있다. 5월 31일 CLIO JAPAN 설립과 함께 연결 편입될 예정이다.

**[매출]** 매출이 늘어난다 (∵ 공급률 차이: 두원 매출 > 클리오 두원향 일본 매출). 두원은 클리오의 일본 주력 벤더사로 (클리오 및 페리페라 전개), 클리오 일본 매출의 50%를 전담해왔다. 연결 시, 클리오의 두원향 일본 매출은 조정 제거되고, 두원 매출이 반영된다. 두원이 인식하는 매출은 유통사향 (돈키호테, 마츠모토키오 시 등) 공급단가로, 기존 클리오의 두원향 수출단가 대비 크다. 2023년 기준 두원 매출액은 220억원 (100% 클리오 & 페리페라), 클리오의 두원향 일본 매출액은 190억원 (일본 전체 매출의 50%) 수준으로 파악된다. 2024E 공급률 정상화 (2023년 할인 증가) 및 판가 인상을 감안, 그 격차는 더욱 벌어지겠다.

**[이익]** 증익도 따라온다 (∵ 벤더 수수료 절감). 두원의 이익단은 BEP 수준으로, 연결에 따른 증익 효과는 크지 않겠다. 단, 벤더 수수료율 10%가 내재화되면서, 수익성이 개선될 전망이다 (2023년 두원향 수수료 20억원 수준).

### 투자 의견 Buy 및 적정주가 40,000원 제시

일본 직접 전개로 경쟁력을 제고한다. 2024E 일본 매출액은 451억원 (+28.8%)로 3년 만에 반등하겠다 (2022년 -16.6%, 2023년 -8.2%). 두원/키와미 연결 효과를 감안했다 (2024E 일본 매출 +8%, 연결 영업이익 +2% 상향). 브랜드 다각화와 지역 다변화 또한 계속된다. 우량한 브랜드사 클리오에 매수 접근을 추천한다.

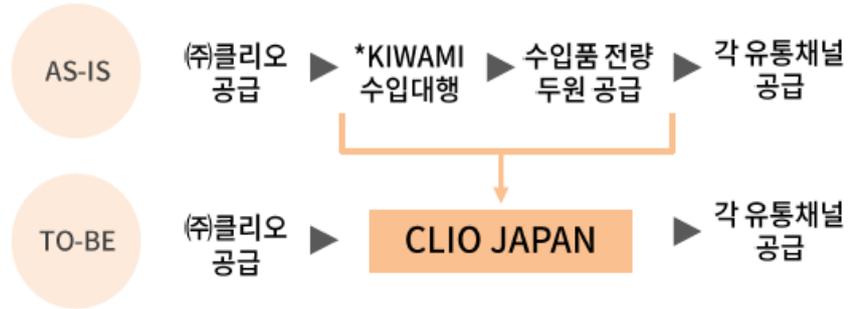
표1 클리오 실적 추이 및 전망											
(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>매출액</b>	<b>75.1</b>	<b>81.0</b>	<b>84.8</b>	<b>89.7</b>	<b>91.9</b>	<b>97.6</b>	<b>107.5</b>	<b>113.2</b>	<b>330.6</b>	<b>410.3</b>	<b>469.5</b>
<b>국내</b>	<b>49.9</b>	<b>53.2</b>	<b>53.0</b>	<b>56.3</b>	<b>56.2</b>	<b>58.8</b>	<b>64.6</b>	<b>67.0</b>	<b>212.5</b>	<b>246.6</b>	<b>274.1</b>
H&B	24.7	25.5	31.1	27.1	27.7	30.1	37.6	34.7	108.4	130.1	145.7
온라인	15.1	17.4	15.4	19.9	21.2	21.0	20.6	24.0	67.8	86.8	97.1
면세	8.1	8.3	4.7	7.0	5.5	5.8	4.6	6.3	28.1	22.3	22.9
할인점	1.4	1.1	1.2	1.4	0.8	0.7	0.9	0.9	5.1	3.2	3.3
건기식	0.7	0.8	0.7	0.9	1.0	1.1	0.9	1.1	3.0	4.2	5.0
<b>해외</b>	<b>25.1</b>	<b>27.7</b>	<b>31.9</b>	<b>33.7</b>	<b>35.8</b>	<b>38.9</b>	<b>42.9</b>	<b>46.1</b>	<b>118.4</b>	<b>163.6</b>	<b>195.4</b>
일본	8.3	8.5	9.2	8.9	9.2	10.4	12.3	13.1	35.0	45.1	53.0
중국	4.6	5.5	4.1	4.3	6.5	6.8	5.9	7.1	18.5	26.2	30.6
미국	5.6	6.0	8.9	10.1	8.3	8.9	11.1	12.1	30.6	40.4	47.9
동남아	3.8	5.3	6.1	7.5	8.2	9.4	9.2	10.0	22.7	36.8	46.2
기타	2.8	2.5	3.6	2.8	3.6	3.3	4.5	3.8	11.6	15.2	17.8
<b>영업이익</b>	<b>5.2</b>	<b>6.5</b>	<b>10.5</b>	<b>11.6</b>	<b>8.0</b>	<b>9.0</b>	<b>13.3</b>	<b>14.7</b>	<b>33.8</b>	<b>45.0</b>	<b>54.3</b>
영업이익률	7.0	8.0	12.3	12.9	8.7	9.2	12.3	13.0	10.2	11.0	11.6
<b>순이익</b>	<b>5.7</b>	<b>5.4</b>	<b>9.9</b>	<b>6.7</b>	<b>6.6</b>	<b>7.1</b>	<b>11.2</b>	<b>11.0</b>	<b>27.7</b>	<b>35.9</b>	<b>43.0</b>
순이익률	7.6	6.7	11.7	7.5	7.1	7.3	10.4	9.7	8.4	8.7	9.2
(% YoY)											
<b>매출액</b>	<b>13.8</b>	<b>22.4</b>	<b>24.8</b>	<b>23.9</b>	<b>22.5</b>	<b>20.5</b>	<b>26.8</b>	<b>26.2</b>	<b>21.3</b>	<b>24.1</b>	<b>14.4</b>
<b>국내</b>	<b>26.3</b>	<b>30.1</b>	<b>24.4</b>	<b>14.3</b>	<b>12.5</b>	<b>10.5</b>	<b>21.9</b>	<b>19.0</b>	<b>23.3</b>	<b>16.1</b>	<b>11.1</b>
H&B	37.8	41.6	43.3	22.7	12.0	18.0	21.0	28.0	36.0	20.0	12.0
온라인	58.2	49.7	13.0	44.1	40.7	20.8	33.9	20.7	39.5	28.2	11.8
면세	-10.4	-7.3	-20.2	-32.5	-32.7	-30.0	-0.4	-9.8	-18.0	-20.8	3.0
할인점	-46.8	-31.0	9.7	-30.7	-40.0	-40.0	-30.0	-40.0	-30.3	-37.6	3.0
건기식	57.0	28.1	80.5	-5.2	50.0	40.0	40.0	30.0	28.5	39.4	20.0
<b>해외</b>	<b>-5.1</b>	<b>9.6</b>	<b>25.9</b>	<b>46.0</b>	<b>42.7</b>	<b>40.1</b>	<b>34.6</b>	<b>36.9</b>	<b>18.2</b>	<b>38.2</b>	<b>19.4</b>
일본	-35.7	-10.0	5.6	27.2	10.7	22.8	33.4	46.6	-8.2	28.8	17.7
중국	-33.9	-23.2	-28.4	14.6	41.1	23.6	42.7	64.5	-21.6	41.7	16.7
미국	80.6	89.2	80.0	84.3	48.6	48.7	24.5	19.8	83.3	32.1	18.6
동남아	83.2	48.5	61.3	82.4	115.5	77.8	51.3	32.6	67.7	62.0	25.5
기타	98.3	23.7	67.5	4.3	29.9	34.5	25.0	36.9	41.6	31.0	16.6
<b>영업이익</b>	<b>44.1</b>	<b>45.5</b>	<b>128.8</b>	<b>123.0</b>	<b>52.3</b>	<b>38.5</b>	<b>26.8</b>	<b>26.8</b>	<b>89.1</b>	<b>33.0</b>	<b>20.7</b>
영업이익률	1.5	1.3	5.6	5.7	1.7	1.2	0.0	0.1	3.7	0.7	0.6
<b>순이익</b>	<b>624.1</b>	<b>87.7</b>	<b>205.6</b>	<b>107.9</b>	<b>15.4</b>	<b>31.9</b>	<b>12.9</b>	<b>63.9</b>	<b>173.4</b>	<b>29.5</b>	<b>19.9</b>
<b>매출 비중</b>											
<b>국내</b>	<b>66.5</b>	<b>65.7</b>	<b>62.5</b>	<b>62.8</b>	<b>61.1</b>	<b>60.2</b>	<b>60.1</b>	<b>59.2</b>	<b>64.3</b>	<b>60.1</b>	<b>58.4</b>
H&B	49.5	48.0	58.7	48.1	49.3	51.3	58.2	51.7	51.0	52.8	53.2
온라인	30.2	32.7	29.0	35.4	37.7	35.8	31.9	35.8	31.9	35.2	35.4
면세	16.2	15.7	8.8	12.5	9.7	9.9	7.2	9.4	13.2	9.0	8.4
할인점	2.8	2.1	2.3	2.6	1.5	1.1	1.3	1.3	2.4	1.3	1.2
건기식	1.4	1.5	1.2	1.5	1.8	1.9	1.4	1.7	1.4	1.7	1.8
<b>해외</b>	<b>33.4</b>	<b>34.2</b>	<b>37.6</b>	<b>37.6</b>	<b>38.9</b>	<b>39.8</b>	<b>39.9</b>	<b>40.8</b>	<b>35.8</b>	<b>39.9</b>	<b>41.6</b>
일본	33.1	30.6	29.0	26.5	25.7	26.9	28.7	28.4	29.6	27.5	27.1
중국	18.3	19.8	12.9	12.8	18.1	17.4	13.6	15.4	15.6	16.0	15.7
미국	22.3	21.6	27.9	30.0	23.3	23.0	25.8	26.2	25.8	24.7	24.5
동남아	15.1	19.1	19.1	22.4	22.8	24.2	21.5	21.7	19.2	22.5	23.6
기타	11.2	8.9	11.2	8.3	10.2	8.5	10.4	8.3	9.8	9.3	9.1

자료: 메리츠증권 리서치센터

표2 클리오 채널별 실적 추이											
(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	2Q24E	3Q24E	4Q24E	2023	2024E	2025E
<b>오프라인</b>	<b>46.2</b>	<b>47.4</b>	<b>51.1</b>	<b>50.0</b>	<b>52.7</b>	<b>55.9</b>	<b>64.5</b>	<b>64.5</b>	<b>194.6</b>	<b>237.6</b>	<b>272.9</b>
국내	34.9	35.8	37.6	36.4	35.0	37.8	44.0	43.0	144.7	159.8	177.0
해외	11.3	11.6	13.4	13.6	17.7	18.1	20.5	21.5	49.9	77.8	95.9
일본	4.3	4.3	5.2	5.0	5.5	6.2	8.1	8.8	18.9	28.7	35.3
중국	1.9	1.8	1.1	0.9	1.9	1.8	1.7	1.8	5.7	7.1	7.7
기타	5.1	5.5	7.1	7.6	10.3	10.1	10.7	10.8	25.4	42.0	52.9
<b>온라인</b>	<b>28.8</b>	<b>33.6</b>	<b>33.8</b>	<b>40.0</b>	<b>39.2</b>	<b>41.7</b>	<b>43.0</b>	<b>48.7</b>	<b>136.2</b>	<b>172.7</b>	<b>196.7</b>
국내	15.1	17.4	15.4	19.9	21.2	21.0	20.6	24.0	67.8	86.8	97.1
해외	13.7	16.2	18.4	20.1	18.1	20.7	22.4	24.6	68.4	85.8	99.5
일본	4.0	4.2	4.0	3.9	3.7	4.2	4.2	4.3	16.1	16.4	17.8
중국	2.7	3.7	3.0	3.4	4.6	5.0	4.2	5.3	12.8	19.1	22.9
미국	5.4	5.8	8.6	9.9	8.1	8.7	10.8	11.9	29.7	39.4	46.9
기타	1.6	2.5	2.8	2.9	1.7	2.8	3.3	3.2	9.8	11.0	12.1
<b>YoY</b>											
<b>오프라인</b>	<b>12.0</b>	<b>15.4</b>	<b>23.0</b>	<b>10.2</b>	<b>14.0</b>	<b>18.0</b>	<b>26.3</b>	<b>29.0</b>	<b>15.0</b>	<b>22.1</b>	<b>14.8</b>
국내	16.2	22.3	29.7	2.7	0.3	5.5	17.0	18.1	16.9	10.4	10.8
해외	0.7	-1.7	7.3	37.0	56.3	56.6	52.4	58.2	9.8	55.8	23.2
일본	-32.8	-19.1	-6.6	58.9	28.0	45.0	55.0	75.0	-7.9	51.9	22.9
중국	-7.5	-12.4	-50.7	-44.5	0.0	0.0	50.0	100.0	-28.5	25.6	8.0
기타	82.9	24.1	51.6	49.5	100.7	84.1	50.9	42.1	49.0	65.5	26.0
<b>온라인</b>	<b>16.7</b>	<b>33.4</b>	<b>28.0</b>	<b>48.3</b>	<b>36.3</b>	<b>24.4</b>	<b>27.2</b>	<b>21.6</b>	<b>31.9</b>	<b>26.8</b>	<b>13.9</b>
국내	30.2	32.7	29.0	35.4	37.7	35.8	31.9	35.8	31.9	35.2	35.4
해외	-9.4	19.4	44.1	52.7	31.4	28.2	21.6	22.5	25.2	25.4	16.0
일본	-38.5	1.7	27.3	1.2	-8.0	0.0	5.0	10.0	-8.6	1.7	8.4
중국	-44.9	-27.5	-14.3	60.1	70.0	35.0	40.0	55.0	-18.1	48.9	20.0
미국	86.2	95.2	80.5	86.1	50.0	50.0	25.0	20.0	86.1	32.8	18.9
기타	89.6	84.8	103.8	55.7	3.0	15.0	15.0	10.0	80.4	11.5	10.0

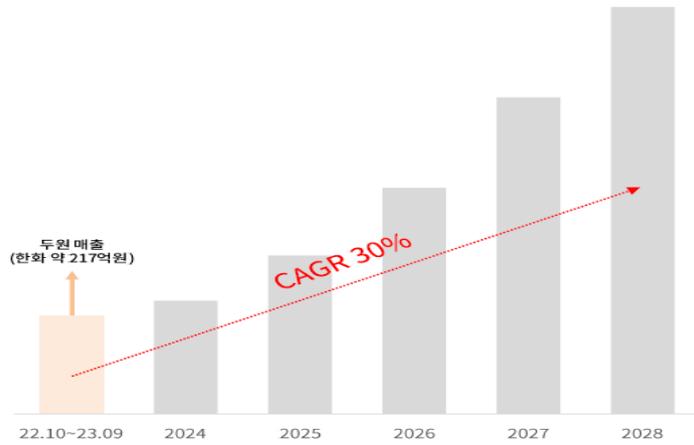
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 CLIO JAPAN 기대효과 및 향후 계획



주: KIWAMI는 제조 판매 (포장, 가공) 허가증을 보유한 수입사  
 자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

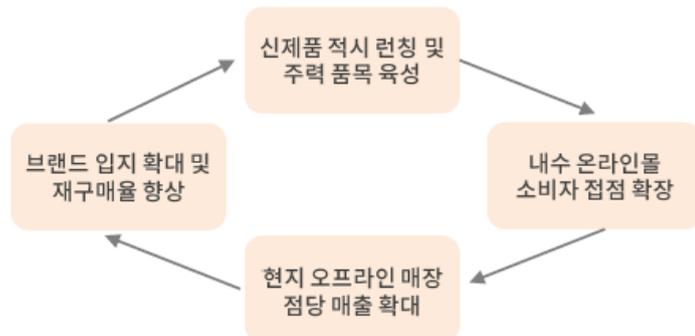
그림2 CLIO JAPAN 매출 목표



주: CLIO JAPAN에 귀속되는 일본 오프라인 사업 매출 목표임  
 자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

그림3 클리오 일본 사업 전략

·온/오프라인 매출 동시 확대 선순환 구조 구축



자료: 클리오, 메리츠증권 리서치센터

## 클리오 (237880)

### Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>매출액</b>	<b>272.5</b>	<b>330.6</b>	<b>410.3</b>	<b>469.5</b>	<b>520.6</b>
매출액증가율(%)	17.1	21.3	24.1	14.4	10.9
매출원가	137.6	164.5	202.6	231.3	255.8
매출총이익	134.8	166.1	207.7	238.3	264.8
판매관리비	117.0	132.3	162.7	184.0	202.9
<b>영업이익</b>	<b>17.9</b>	<b>33.8</b>	<b>45.0</b>	<b>54.3</b>	<b>62.0</b>
영업이익률(%)	6.6	10.2	11.0	11.6	11.9
금융손익	-1.6	2.0	2.1	2.2	2.2
중속/관계기업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타영업외손익	-0.6	0.3	0.3	0.3	0.3
세전계속사업이익	15.7	36.1	47.4	56.8	64.5
법인세비용	5.6	8.8	11.5	13.8	15.7
<b>당기순이익</b>	<b>10.1</b>	<b>27.3</b>	<b>35.9</b>	<b>43.0</b>	<b>48.9</b>
지배주주지분 순이익	10.1	27.7	35.9	43.0	48.9

### Statement of Cash Flow

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>영업활동 현금흐름</b>	<b>28.2</b>	<b>35.7</b>	<b>44.2</b>	<b>49.0</b>	<b>53.8</b>
당기순이익(손실)	10.1	27.3	35.9	43.0	48.9
유형자산상각비	2.8	2.2	2.2	2.1	1.9
무형자산상각비	0.4	0.4	0.3	0.2	0.2
운전자본의 증감	5.4	-2.5	5.9	3.7	2.8
<b>투자활동 현금흐름</b>	<b>-1.6</b>	<b>-33.2</b>	<b>-2.1</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.7</b>
유형자산의증가(CAPEX)	-29.3	-0.6	-0.7	-0.7	0.0
투자자산의감소(증가)	14.7	6.9	-0.1	-0.1	-0.1
<b>재무활동 현금흐름</b>	<b>-6.4</b>	<b>-4.3</b>	<b>-6.7</b>	<b>-9.0</b>	<b>-10.9</b>
차입금의 증감	-16.5	1.3	0.3	0.2	0.2
자본의 증가	14.9	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증가(감소)	17.9	-2.5	35.4	38.4	42.2
기초현금	26.2	44.1	41.7	77.1	115.5
기말현금	44.1	41.7	77.1	115.5	157.7

### Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>유동자산</b>	<b>129.7</b>	<b>170.7</b>	<b>218.4</b>	<b>264.6</b>	<b>312.6</b>
현금및현금성자산	44.1	41.7	77.1	115.5	157.7
매출채권	15.0	15.7	19.7	22.3	24.3
재고자산	18.6	22.8	28.7	32.5	35.3
<b>비유동자산</b>	<b>114.2</b>	<b>108.8</b>	<b>107.1</b>	<b>105.5</b>	<b>103.5</b>
유형자산	60.3	59.9	58.4	57.0	55.1
무형자산	1.6	1.5	1.2	0.9	0.7
투자자산	33.9	27.0	27.1	27.1	27.2
<b>자산총계</b>	<b>243.9</b>	<b>279.6</b>	<b>325.5</b>	<b>370.1</b>	<b>416.1</b>
<b>유동부채</b>	<b>44.1</b>	<b>54.1</b>	<b>68.3</b>	<b>77.2</b>	<b>84.0</b>
매입채무	28.0	30.1	38.0	43.0	46.7
단기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
유동성장기부채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>비유동부채</b>	<b>9.5</b>	<b>11.8</b>	<b>14.7</b>	<b>16.6</b>	<b>17.9</b>
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
장기차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>부채총계</b>	<b>53.5</b>	<b>65.9</b>	<b>83.0</b>	<b>93.8</b>	<b>101.9</b>
<b>자본금</b>	<b>9.0</b>	<b>9.0</b>	<b>9.0</b>	<b>9.0</b>	<b>9.0</b>
자본잉여금	91.5	91.5	91.5	91.5	91.5
기타포괄이익누계액	-0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
이익잉여금	101.0	124.2	153.0	186.8	224.6
비지배주주지분	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
<b>자본총계</b>	<b>190.4</b>	<b>213.7</b>	<b>242.6</b>	<b>276.3</b>	<b>314.2</b>

### Key Financial Data

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>주당데이터(원)</b>					
SPS	15,206	18,293	22,703	25,982	28,809
EPS(지배주주)	565	1,533	1,984	2,378	2,704
CFPS	1,389	2,256	1,894	2,173	2,345
EBITDAPS	1,173	2,013	2,629	3,132	3,545
BPS	10,535	11,830	13,426	15,296	17,390
DPS	200	400	525	629	715
배당수익률(%)	1.2	1.3	1.6	2.0	2.2
<b>Valuation(Multiple)</b>					
PER	28.7	20.1	16.2	13.5	11.9
PCR	11.7	13.7	17.0	14.8	13.7
PSR	1.1	1.7	1.4	1.2	1.1
PBR	1.5	2.6	2.4	2.1	1.8
EBITDA(십억원)	21.0	36.4	47.5	56.6	64.1
EV/EBITDA	9.5	11.8	8.8	6.7	5.2
<b>Key Financial Ratio(%)</b>					
자기자본이익률(ROE)	5.7	13.7	15.7	16.6	16.5
EBITDA 이익률	7.7	11.0	11.6	12.1	12.3
부채비율	28.1	30.8	34.2	33.9	32.4
금융비용부담률	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
이자보상배율(x)	124.5	471.1	99.7	105.2	108.0
매출채권회전율(x)	18.4	21.6	23.2	22.3	22.3
재고자산회전율(x)	13.8	16.0	15.9	15.4	15.4

**Compliance Notice**

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

**투자등급 관련사항** (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	<p><b>Buy</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상</p> <p><b>Hold</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만</p> <p><b>Sell</b> 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만</p>
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	<p><b>Overweight</b> (비중확대)</p> <p><b>Neutral</b> (중립)</p> <p><b>Underweight</b> (비중축소)</p>

**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	86.8%
중립	13.2%
매도	0.0%

2024년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

**클리오 (237880) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2022.04.08	산업브리프	Buy	24,000	하누리	-26.9	-9.2	
2022.07.18	기업브리프	Buy	20,000	하누리	-26.9	-15.5	
2022.10.12	기업브리프	Buy	18,000	하누리	-20.5	-0.3	
2023.01.12	기업브리프	Buy	21,000	하누리	-15.7	-12.1	
2023.02.24	기업브리프	Buy	24,000	하누리	-21.3	-17.2	
2023.03.21	산업분석	Buy	26,000	하누리	-16.4	-11.0	
2023.04.05	기업브리프	Buy	30,000	하누리	-30.0	-19.7	
2023.08.08	기업브리프	Buy	28,000	하누리	-14.3	3.6	
2023.10.16	기업브리프	Buy	33,000	하누리	-15.2	-6.1	
2023.11.09	기업브리프	Buy	39,000	하누리	-23.1	-14.0	
2024.02.16	기업브리프	Buy	41,000	하누리	-28.5	-22.9	
2024.04.04	기업브리프	Buy	40,000	하누리	-	-	